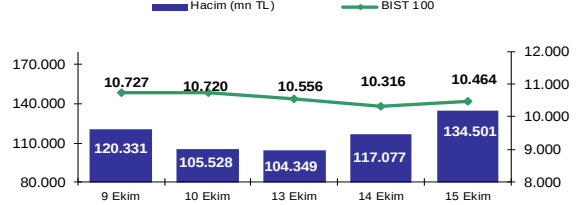


AJANDA

13 Pazartesi	14 Salı	15 Çarşamba	16 Perşembe	17 Cuma
- Almanya, Eylül TÜFE (TSİ:09:00) - Almanya, Ekim ZEW endeksi (TSİ:12:00) - Fed Başkanı Powell'in konuşması (TSİ:19:20)	- Almanya, Eylül TÜFE (TSİ:04:30) - ABD, Eylül TÜFE (TSİ:15:30) - ABD, Ekim New York Empire State imalat endeksi (TSİ:15:30) - Bütçe Dengesi (TSİ: 11:00)	- Çin, Eylül TÜFE (TSİ:04:30) - ABD, Eylül TÜFE (TSİ:15:30) - ABD, Ekim Philadelphia Fed endeksi (TSİ:15:30) - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:19:00)	- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30) - ABD, Ekim Philadelphia Fed endeksi (TSİ:15:30) - AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:19:00)	- Euro Bölgesi, Eylül TÜFE (TSİ:12:00) - ABD, Eylül ortalama saatlik ücretler (TSİ:15:30) - ABD, Eylül tarım dışı istihdam (TSİ:15:30) - ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSİ:15:30) - ABD, Eylül sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSİ:16:15)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 17 Ekim S&P'nin Türkiye not ve görünüm değerlendirmesi
- * 23 Ekim TCMB Faiz Kararı
- * 29 Ekim FED Faiz Kararı
- * 30 Ekim Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası Faiz kararı
- * 31 Ekim TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
- * 03 Kasım Enflasyon Verileri (Ekim)
- * 07 Kasım TCMB Enflasyon Raporunu



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.316	10.464	1,44%	6,45%
BIST 30	11.232	11.381	1,33%	5,81%
Mali	13.992	14.163	1,22%	20,45%
Sanayi	13.369	13.674	2,28%	4,74%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CRFSA 10,00	EMKEL -9,98	THYAO 10.024.624.962
ONCSM 10,00	KAPLM -9,96	ASELS 6.792.119.823
KLGYO 10,00	AVGYO -9,95	YKBNK 5.058.483.177
BAGFS 9,99	AVTUR -9,20	ISCTR 4.957.459.273
SELGD 9,99	MEPET -8,74	SASA 4.862.830.487

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,10	40,20	0,00	-14,49%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,71	40,70	0,00	1,72%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	41,7196	41,7496	0,07%	18,53%
Euro	48,3565	48,2476	-0,23%	31,31%
Euro/Dolar	1,1591	1,1556	-0,30%	10,78%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	62,2	-3,20%	-16,67%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	4.208,2	27,95%	60,30%

Seker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	8.192105	8.201416	0,11%	41,07%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.342538	1.343885	0,10%	-
Fiba Port. Şekerbank	0.086189	0.086278	0,10%	37,66%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.475033	1.476592	0,11%	38,16%

* 16.10.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	46.270	46.253	-0,04%	8,72%
Nasdaq (ABD)	22.522	22.670	0,66%	17,40%
Dax (Almanya)	24.237	24.181	-0,23%	21,46%
Nikkei (Japonya)	46.847	47.673	1,76%	19,50%
FTSE 100 (UK)	9.453	9.425	-0,30%	15,32%

VIÖP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 25)	11.387,00	11.552,00	1,45%	2,39%
DOLAR (Ekim 25)	42.4450	42.4110	-0,08%	13,62%
EURO (Ekim 25)	49.2180	49.3190	0,21%	26,77%
ALTIN (Ekim 25)	5.653,10	5.740,60	1,55%	81,87%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	467,00	28,5%	-1,9%
Aselsan	06.01.25	75,50	209,50	177,5%	167,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	43,70	-3,8%	-7,3%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	313,75	28,0%	-2,3%
Turkcell	11.01.23	30,96	100,40	224,3%	46,6%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	84,35	146,3%	11,3%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	97,35	4,5%	0,7%
İş Bankası	12.01.24	9,97	12,89	29,2%	-1,4%
Akbank	20.01.22	6,46	59,10	815,4%	76,2%

Portföyün Getirisi (yıllık)	23,1%	4,4%
Portföyün Getirisi (aylık)	-8,3%	-1,0%

BİST:

Güne tepki alımları ile başlayan BIST 100 Endeksi, kapanışa doğru güçlenen alımlarla %1,44 yükseliş kaydederek günü 10.464,48 puan seviyesinden kapattı. Sektörel endekslerde Bankacılık Endeksi %0,16 yükseliş kaydederken, Sınai Endeksi %2,28 yükseliş kaydetti. Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan eylül ayına yönelik merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe açığı 309,6 milyar TL olurken, faiz dışı denge 73 milyar TL açık verdi. Eylül ayında hem kurumlar vergisi tahsilatının gerilemesi hem de yüklü faiz ödemeleri nedeniyle bütçe performansı negatif bir eğilim sergiledi. TCMB Başkanı Fatih Karahan ABD'de gerçekleştirdiği sunumda ekonomik faaliyetin gücü konusunda veri kaynaklarının farklılık gösterdiğini belirtirken, dijitalleşmeye geçişin, çeşitli veri yayımlarını belirsizleştirerek makroekonomik verilerin okunmasını daha zor hale getirdiğini söyledi. Karahan ekonomik faaliyet ve talep göstergeleri bir araya getirildiğinde, ılımlılığın devam edeceğine işaret ettiğini de vurguladı. VIÖP yakın vadeli endeks kontratı ise akşam seansında %0,55 düşüş kaydetti. Küresel tarafta ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in Çin'in piyasa manipülasyonuna karşı hükümetin birçok sektörde fiyat tabanları getireceğini açıklaması seans içi dalgalanma yaşansa da ABD borsalarının geneli günü yükselişle tamamlamayı başardı. Günü %0,04 değer kaybıyla tamamlayan Dow Jones endeksi ise negatif ayrıştı. Avrupa borsalarının geneli günü düşüşle tamamlarken, Fransız CAC 40 endeksi son dönemde ülkede yaşanan siyasi krizin çözüleceğine yönelik beklentilerin artması ile %1,99'luk yükseliş gösterdi ve pozitif ayrıştı. Asya tarafında ise haftanın üçüncü işlem gününde pozitif bir seyrin hakimdi. Yeni güne başlarken, ABD vadeli lerine yataya yakın fiyatlamalar hakim. Avrupa vadeli lerinde sınırlı kayıplar izleniyor. Asya tarafında ise Japonya ve Güney Kore borsaları pozitif ayrışırken, Çin ve Hong Kong borsalarında değer kayıpları izleniyor. Günü veri ajandasında yurt içinde eylül ayına yönelik Konut Fiyat Endeksi ve Konut Satış İstatistikleri verilerine ek olarak Haftalık Para ve Banka İstatistikleri takip edilecek. Yurt dışında ise Euro Bölgesi Dış Ticaret Dengesi ve Philadelphia Fed İmalat Endeksi verileri öne çıkıyor. ABD'de normal şartlarda dün açıklanması gerek eylül ayı TÜFE verisi federal hükümetin kapalı olması nedeni ile 24 Ekim tarihine ertelendi. BIST 100 endeksinin güne sınırlı pozitif bir başlangıç yapmasını ve günün devamında dalgalı bir seyrin izlenmesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 41,8345-41,8448 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,07 oranında değer kazanarak gün sonunu, 41,8444 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,20 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %31,86-%31,93 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 9 baz puan düşüşle günü %31,92 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Eylül'de bütçe 309,6 milyar ve faiz dışı denge 73 milyar TL açık vermiştir. Dönemsel vergi tahsilatı etkisi geçip faiz ödemeleri ortalama eğilimine dönerken, bütçe performansı sınırlı negatif görünüme girdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığının yayımladığı eylül ayı merkezi yönetim bütçe verilerine göre bütçe gelirleri 1.021 milyar TL, bütçe giderleri 1.331 milyar TL olmuştur. >>>

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

>>> Aynı dönemde faiz dışı bütçe giderleri 1.094,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu veriler eşliğinde **bütçe açığı 309,6 milyar TL** olurken **faiz dışı denge 73 milyar TL açık** vermiştir. Ağustosta kurumlar vergisi tahsilatı öncülüğünde pozitif bir bütçe performansı görmüştük. Faiz ödemeleri de önceki ay sınırlı gerileme kaydetmişti. Eylülde **hem kurumlar vergisi tahsilatının gerilemesi hem de yüklü faiz ödemeleri nedeniyle** bütçe performansı negatif bir eğilim sergiledi. Personel giderlerindeki sınırlı artışa karşın, cari transferler yatay seyretmiştir. Bu kalemden düzenli ödeme yapılan Elektrik Üretim AŞ'ye bu ay transfer yapılmamış ve BOTAŞ'a 15 milyar TL cari transfer yapılmıştır. Ocak-Eylül döneminde BOTAŞ ve Elektrik Üretim AŞ'ye toplam 283,8 milyar transfer gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde toplam faiz giderlerinin 1,66 trilyon TL olduğunu hesaplırsak, bütçe üzerinde **kamu borçlanma faizi ve KİT'lere transferlerin** ilk dokuz aydaki toplam yükü yaklaşık 1,95 trilyon TL olmuştur. 12 aylık toplam birliktelikte değerlendirildiğinde bütçe açığı 2,2 trilyon TL seviyesinde iken faiz hariç çekirdek denge 230 milyar açık vermiştir. Bu ayrımın temel nedeni para politikasının maliye politikası üzerine yansımalarıdır. Borçlanma faizlerinin yüksek seyri, bütçe üzerindeki faiz baskısını artırıyor. Enflasyon ve faiz Covid öncesi döneme gerilediğinde bütçede mali disiplin sağlanabilir. Bu kapsamda mali disiplin hedeflerine ulaşmada fiyat istikrarının ön koşul olduğunu görüyoruz. Fakat enflasyonun son 10 yıl ortalamasının oldukça üzerinde seyrettiği bu dönemde nedenselliğin yönü kamu maliyesinden fiyat istikrarına doğru evrilmiş durumdadır. Özetle **maliye politikası kaynaklı enflasyonun yavaşlaması** ile fiyat istikrarı ve akabinde mali disiplin gelecektir. Mevcut makro görünüm enflasyondaki ataletin bir süre daha devam edebileceğini ve faiz indirim hızının yavaşlama ihtimalini beraberinde getiriyor. Bu nedenle mali disiplin çıpasına erişilme sürecinin en az bir çeyrek öteleneceğini tahmin ediyoruz. Bu tahminler, mevcut görünüme negatif bir para ya da maliye politikası kaynaklı şok gelmediği varsayımı altında yapılmıştır. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

S&P, **Anadolu Efes'in (AEFES)**, uzun vadeli kredi ve tahvil notlarını bir kademe indirerek 'BB+' seviyesinden 'BB' seviyesine revize etmiştir. Not görünümü ise "Negatif" olarak teyit etmiştir. S&P, Anadolu Efes'in güçlü nakit pozisyonuna sahip olduğunu belirttiği; likidite pozisyonunun ise "Yeterli" olarak değerlendirildiği ifade edilmiştir. Ayrıca, nakit kaynaklarının nakit ihtiyaçlarının üzerinde kalmaya devam ettiği vurgulanırken Anadolu Efes'in Haziran 2028'e kadar finansman ihtiyacının sınırlı olduğu ve faaliyet gösterilen pazarlardaki güçlü konumu ve bölgesel çeşitliliğinin altı çizilmiştir (**Nötr**).

Coca-Cola İçecek (COLA), S&P'nin uzun vadeli ihraççı kredi notunu "BB+" olarak teyit edildiğini, kredi notunun "Negatif" olan görünümünün ise "Durağan" olarak revize edildiğini duyurmuştur. S&P'nin, Türkiye'deki borçlanma maliyetlerinde beklenen düşüş ve güçlü operasyonel performans koşulları sayesinde CCI'nin genel kredi göstergelerinin, önümüzdeki 12-18 ay içinde istikrar kazanacağını öngördüğü ifade edilmiştir. Durağan görünümüm ise S&P'nin CCI'nin kredi metriklerinin önümüzdeki 12-18 ay içinde iyileşeceği yönündeki beklentisini yansıttığı belirtilmiştir. Bu iyileşmenin, geniş ve lider ürün portföyü ile çoğu nihai pazarda devam eden güçlü talep sayesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Türkiye'de beklenen düşen finansman maliyetleri ve sermaye harcamalarının, güçlü pozitif serbest operasyonel nakit akımı (FOCF) yaratımına ve faiz karşılama oranında iyileşmeye katkı sağlayacağı belirtilmiştir.

S&P, "Transfer ve Konvertibilite" testlerini başarıyla geçmesi sayesinde CCI'ı ülke notu üzerinde derecelendirmektedir. Buna ek olarak, S&P, CCI'nin kredi notlarını daha önce paralel hareket ettiği çoğunluk hissedarı olan **Anadolu Efes'in (AEFES)** kredi notlarından ayırtmıştır. Yeni değerlendirme çerçevesinde, S&P artık CCI'ı AEFES'in kredi notunun en fazla üç kademe üzerine kadar derecelendirebilmektedir (**Hafif Pozitif**).

Emlak Konut GYO (EKGYO): Şirket, projelerinden Muğla Bodrum Ortakent 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. oturumunun 24.10.2025 Cuma günü saat 11:00'de yapılacağını duyurdu.

Koç Holding (KCHOL): Şirket, kendisinin %77 oranında, bağlı ortaklıklarından **Aygaz A.Ş.(AYGAZ)**'nin ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAS) yönetim kurulu tarafından, EYAS'ın 2025 yılı ilk 9 aylık kârından karşılanmak üzere 5.075.000.000 TL tutarında nakit avans kâr payı dağıtılmasına karar verildiğini ve ilgili ödemenin gerçekleştirildiğini duyurdu.

15.10.2025 tarihli pay geri alım işlemleri aşağıda yer almaktadır.

BIST 100 Pay Geri Alımları

Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
MAVI	15.10.2025	500.000	37,59	8.175.000	1,03%
ENERY	15.10.2025	5.125.541	9,493	268.349.686	2,98%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.